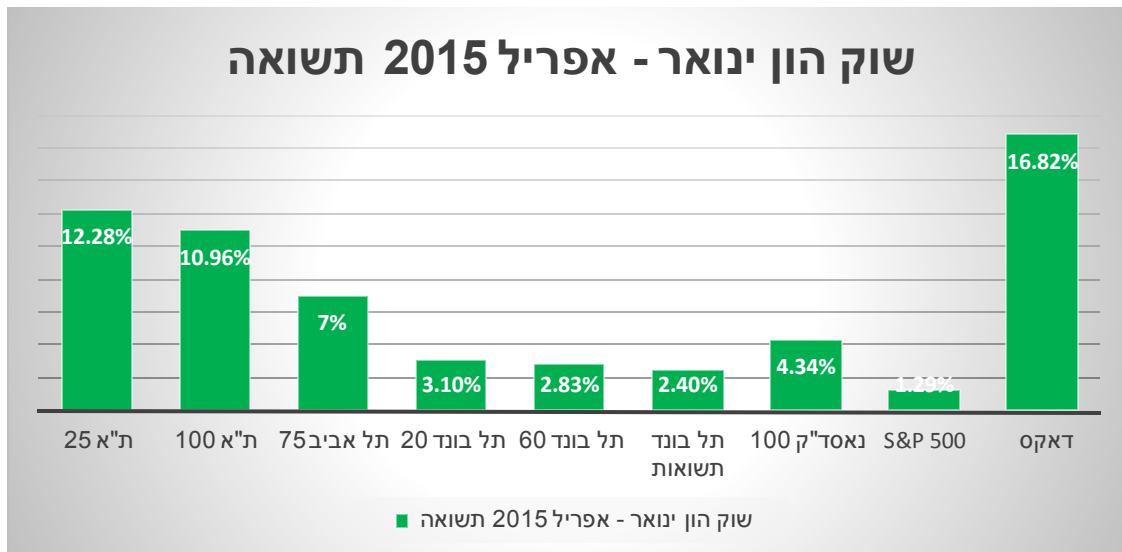


2015 השנה שהייתה

לפני כשבועיים סיימנו את אחת השנים היותר תנודתיות שהייתה בשוק ההון. אחד המאפיינים הבולטים לתנודתיות היה העליות הנאות שראינו בארבעת החודשים הראשונים של 2015 כאשר המדדים המובילים הן במניות והן באג"ח הניבו תשואות גבוהות אך המסכים הירוקים שראינו בתחילת השנה נצבעו באדום.

ביצועי שוק ההון – ינואר 2015 – אפריל 2015



התנודתיות שחווינו ב 2015 תלווה אותנו ככל הנראה גם בשנת 2016 ולכן על מנת לקבל החלטות נכונות בתיק ההשקעות יש צורך בסבלנות, ראייה ארוכת טווח של הסיכון והסיכוי בתיק ההשקעות.

אחת הדוגמאות הבולטות לתנודתיות ב 2015 הינו בשוק אגרות החוב, מדד תל בונד 20 שעלה בחוזקה במעל ל 3% עד סוף אפריל 2015 סיים את השנה בתשואה של 1.11% - , מדובר על סטיית תקן של כ 4% .

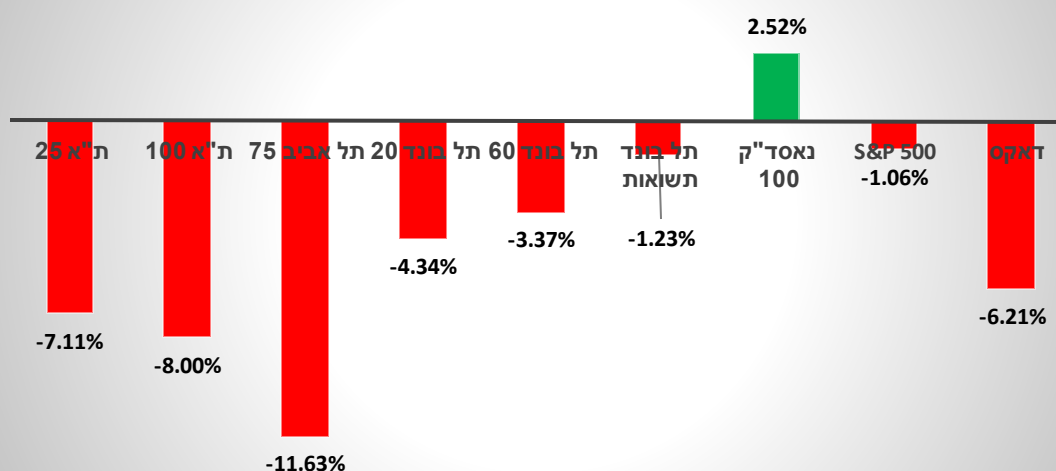
ביצועי שוק ההון מאי 2015 – דצמבר 2015

אחד המאפיינים הבולטים של שנת 2015 הוא השוני בין הסקטורים ובין מדדים של אותה מדינה הן במניות והן באג"ח, שוק אגרות החוב במח"מ הקצר ירד בשיעור של 2.5% לעומת אג"ח שקלי ארוך שעלה בכ-5.5% וכל זאת למרות עליית הריבית בארה"ב.

באפיק המניות מי שהשכיל לרכז את השקעתו במדד ת"א 25 זכה לתשואה של 4.35% לעומת תשואה שלילית של כ-5.5% במדד ת"א 75, מדד 75 הניב מחודש ינואר 2014 ועד לסוף 2015 תשואה מצטברת שלילית של מעל ל-18%.

מי שבחר להשקיע במדד הגרמני הניב תשואה של 9.5% כנ"ל לגבי המדד הצרפתי שעלה בכ-9% (פה חשוב לציין שחשיפה לשווקים אלו ללא נטרול המטבע הניבה עדיין תשואה שלילית עקב ירידה של 10.42% ביורו/שקל) לעומת זאת המדד הספרדי ירד בכ-7%. במדדים בארה"ב השונות גם באה לידי ביטוי כאשר מדד הדאו ג'ונס ירד בכ-2.23% לעומת עלייה של 5.73% במדד הנאסד"ק, מדד ה S&P500 ירד ב-0.73% בשיעור של 0.73%.

שוק הון מאי - דצמבר 2015 תשואה



אז מי באמת אשם בירידות? האם אנו בסיימם של 7 השנים הטובות

ישנם כאלה שמאמינים במחזוריות בשוק ההון, שכל 7 שנים שוק ההון חווה משבר עמוק שמדרדר את הכלכלה העולמית למיתון. ההיסטוריה מוכיחה שלא כך הדבר, ב 2008 חוינו משבר עולמי שהכה בשווקים אך שנה לאחר מכן השוק תיקן חלק גדול מהירידות והמשיך לתקן גם בשנת 2010 אך בשנת 2011 שוק חוינו ירידות בשווקים שהניבו תשואות שליליות (מדד תל אביב 100 ירד ביותר מ 20%).

הסיבות לתנודתיות בשווקים הפעם נובעות מלא מעט חששות בעולם, כל הפחדים מתנקזים לחששות מהאטה בכלכלת סין (צמיחה של כ 6% אל מול ממוצע של 10% בעשור האחרון), החשש ממערכה נוספת במלחמת המטבעות (פיחות ביואן הסיני), חשש מצניחה נוספת במחירי האנרגיה ועוד .

כל אלו הביאו לירידות חדות באוגוסט וספטמבר, ולהמשך שוק תנודתי שהחריף בפתחת 2016 כרגע הפחד שולט, ושוב אנו נחשפים לכל אותם אלו נביאי השחורות שמנסים להצטרף לפנתאון חוזי השחורות והמשברים .

כרגע ניתן לומר שהכל אפשרי בטווח הקצר - הפסיכולוגיה, הפאניקה וההיסטריה מציבים כרגע משקל יתר להחלטות אמוציונליות אל מול החלטות שקולות ורציונליות.

ומנגד כמובן שהתמונה יכולה להשתנות שכן מחירי המניות סבירים ולא מנופחים, באג"ח הקונצרני נוצרו הזדמנויות ויש בשר לתשואה – המפתח שוב הוא סבלנות ואורך רוח. החוכמה היא לנצל מצבים של משבר ולא לנסות לתזמן יציאה וכניסה מחדש לשווקים.

השכיל להגדיר זאת בצורה טובה וורן באפט :

"I will tell you the secret to getting rich on Wall Street. You try to be greedy when others are fearful. And you try to be fearful when others are greedy"

אז מה עשה הבנצ'מרק בשנת 2015 :

הדרך המקובלת לבחון את בצועי שוק ההון באג"ח היא לבחון את תשואת האג"ח הכללי, מדד זה משלב בתוכו אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בריבית משתנה וקבועה ביותר מ 600 סדרות של אגרות חוב.

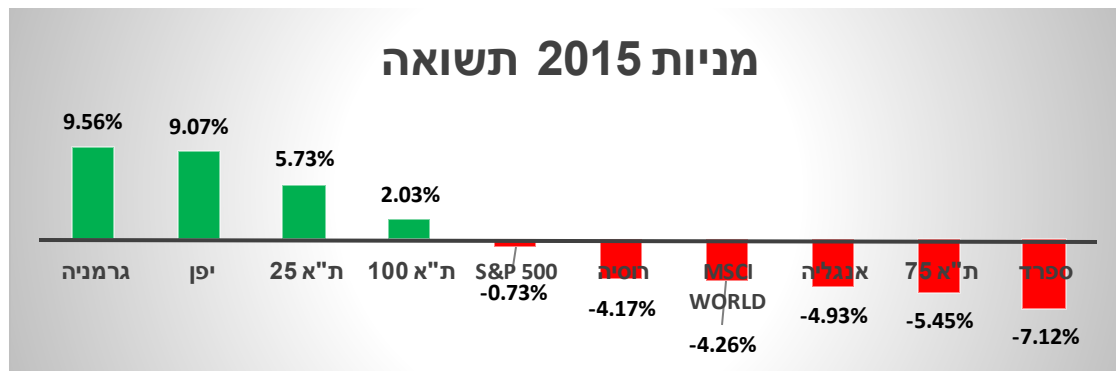
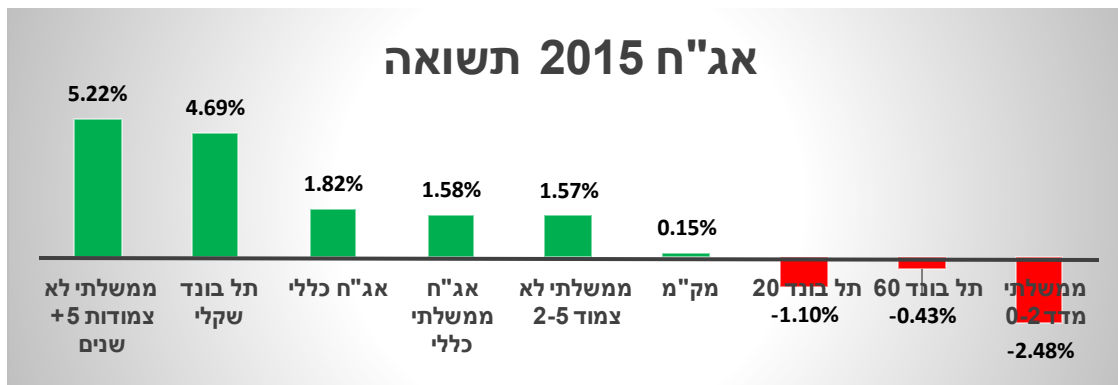
מדד האג"ח הכללי עלה ב 2015 ב 1.82% , לגבי שוק המניות ישנם 2 דרכים לבחון, האחת באמצעות מדד תל אביב 100 שעלה 2.03% בשילוב מדד ה msci world שירד בכ- 4.16%. השניה היא שילוב של מדד המניות תל אביב 100 יחד עם מדד ה s&p 500 שירד ב 2015 ב - 0.73% .

מניות	תשואה
0%	1.82%
10%	1.70%
20%	1.58%
30%	1.46%
50%	1.23%
100%	0.65%

מניות	תשואה
0%	1.82%
10%	1.52%
20%	1.23%
30%	0.93%
50%	0.35%
100%	-1.11%

* חשוב לציין שמדובר בתשואות בחטון, לפני עליות ניהול ותשלומי מס.

** מרבית מנהלי התקנים מרכזים את ההשקעה בממדי אג"ח כגון ממשלתי 2-5 ומדדי התל בונד, תל בונד 20 ותל בונד 60 כך שהבנצ'מרק שהצגנו שמשלב את האג"ח הכללי מייצג תשואה גבוהה מהמציאות (במדד אג"ח כללי ישנם סדרות של אג"ח בדירוגים מאוד נמוכים שכן זוהי הסיבה שמנהלי תיקים אינם מרכזים השקעה במדד זה)



במהלך ינואר ישלחו אליכם דוחות מסכמים לשנת 2015 ,

נאחל לכולנו שנה מוצלחת ושקטה .